

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN,
INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN KURS
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2013 – 2017)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama jepara

Disusun oleh :

DONI DWI CAHYONO

NIM. 151110001658

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN, INFLASI, TINGKAT SUKU
BUNGA, DAN KURS TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode
2013 – 2017)**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan
tim penguji skripsi pada program S1 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Doni Dwi Cahyono
NIM : 151110001658
Program Studi : Manajemen

Disetujui oleh pembimbing

Pembimbing



(Purwo Adi Wibowo, S.E., M.Sc.)

NIP. 198010192005011001

Tanggal 5 Agustus 2019

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN, INFLASI, TINGKAT SUKU
BUNGA, DAN KURS TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode
2013 – 2017)**

Nama Penyusun : Doni Dwi Cahyono

NIM : 151110001658

Program Studi : Manajemen


Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam
Nahdlatul Ulama Jepara.

Pada hari.....Jum'at... tanggal.....27.....September.....2019

Penguji I

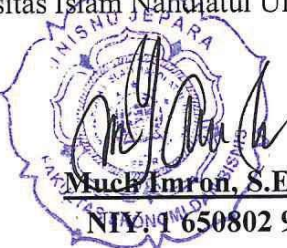

Anna Widiastuti, S.E., M.Si.
NIY. 1 741002 98 020

Penguji II


Hadi Ismanto, S.E., MM.
NIY.1 801229 11 075

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama (Unisnu) Jepara


Much Amron, S.E., M.M.
NIY. 650802 97 011

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan, Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Dan Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di BEI Periode 2013 – 2017)”
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:
(Purwo Adi Wibowo, S.E., M.Sc.)

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi- sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 5 Agustus 2019



Doni Dwi Cahyono

NIM : 151110001658

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Bila kamu tidak tahan penatnya belajar,
maka kamu akan menanggung perihnya kebodohan”

(Imam Syafi’i)

Persembahan :

Dengan segenap kerendahan hati, skripsi ini kupersembahkan kepada orang yang telah berjasa membantu dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Kepada Allah SWT yang telah memberikan segala kenikmatan hidup, kesehatan, dan kemudahan dalam menjalankan segala hal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Untuk kedua orangtuaku, Bapak Karyono dan Ibu Suyati yang telah bersusah payah dalam membahagiakanku, untuk air matanya, kerja kerasnya, doa dan kasih sayangnya yang tidak pernah putus selama ini.
3. Untuk dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi saya bapak Purwo Adi Wibowo, S.E., M.Sc. yang dengan sabar telah menemani dan membimbing skripsi hingga dapat terselesaikan.

ABSTRAK

Investasi adalah suatu kegiatan mengorbankan sumber daya yang dimiliki saat ini dengan harapan mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa yang akan datang. Seorang investor harus mempertimbangkan banyak faktor sebelum membuat keputusan investasi salah satunya adalah risiko. Terdapat dua macam risiko dalam melakukan investasi yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis tercermin nilai koefisien beta. Beta menunjukkan volatilitas return saham terhadap return pasar. Penelitian ini dilaksanakan bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan (*debt to equity ratio*, *total asset turn over*, dan *net profit margin*) dan inflasi, tingkat suku bunga, dan kurs terhadap risiko sistematis saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data tahunan untuk variabel rasio keuangan, inflasi, tingkat suku bunga dan kurs selama tahun 2013 – 2017 dan data bulanan yang akan diolah menjadi data tahunan untuk variabel risiko sistematis saham periode Januari 2013 sampai Desember 2017. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dari metode tersebut diperoleh 29 sampel perusahaan manufaktur dari total populasi sebanyak 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder di dapat dari Laporan Keuangan Tahunan emiten/perusahaan dalam *Indonesia Stock Exchange (IDX)*, *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*, data harga saham yang diperoleh dari *Yahoo Finance*, dan data inflasi, tingkat suku bunga, kurs diperoleh dari Bank Indonesia yang dipublikasikan di internet. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *net profit margin* dan *total asset turn over* berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko sistematis saham, sedangkan *debt equity ratio*, inflasi, tingkat suku bunga, dan kurs tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis saham.

Kata kunci : Rasio keuangan, inflasi, tingkat suku bunga, kurs, risiko sistematis saham.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan, Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013 – 2017)”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan agung Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan seluruh umat-Nya yang taat dan patuh kepada beliau.

Tujuan dari penyusunan skripsi merupakan salah satu pemenuhan syarat memperoleh gelar sarjana (Strata-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unisnu Jepara Program Studi Manajemen , dengan harapan mampu menambah wawasan ilmu pengetahuan bagi penulis dan juga pihak lain yang bersangkutan.

Atas bantuan yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Sa’dullah Assaidi, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Bapak A. Khoirul Anam, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.

4. Bapak Purwo Adi Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen FEB UNISNU Jepara yang telah memberikan banyak pembelajaran dan ilmu.
6. Staf dan seluruh karyawan yang bertugas di UNISNU Jepara yang telah membantu dalam melancarkan terselesainya skripsi ini.
7. Kedua orang tua dari penulis, terimakasih yang sangat mendalam atas perjuangan gigih dalam memberikan doa, semangat dan motivasi dengan tulus dan ikhlas.
8. Teman-teman dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas bantuannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam bentuk penyajian dan juga penulisannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan kelengkapan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jepara, 5 Agustus 2019

Doni Dwi Cahyono

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	12
1.3. Rumusan Masalah	13
1.4. Tujuan Penelitian	13
1.5. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Landasan Teori.....	15

2.1.1. Investasi	15
2.1.2. Pasar Modal	19
2.1.3. Risiko Sistematis	20
2.1.4. Rasio Keuangan	22
2.1.5. Inflasi	25
2.1.6. Tingkat Suku Bunga	27
2.1.7. Kurs	28
2.2. Penelitian Terdahulu	32
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	37
2.4. Perumusan Hipotesis	38
2.4.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap risiko sistematis saham	38
2.4.2. Pengaruh <i>Total Assets Turn Over</i> Terhadap Risiko Sistematis Saham	39
2.4.3. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap Risiko Sistematis Saham	40
2.4.4. Pengaruh Inflasi Terhadap Risiko Sistematis Saham	41
2.4.5. Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Risiko Sistematis Saham	42
2.4.6. Pengaruh Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1. Jenis Penelitian.....	44
3.2. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel	44
3.3. Data Dan Sumber Data	46
3.4. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, Dan Jumlah sampel	47
3.5. Metode Pengumpulan Data	49
3.6. Metode Pengolahan Data	49

3.7. Metode Analisis Data.....	49
3.7.1. Statistik Deskriptif.....	49
3.7.2. Pengujian Asumsi Klasik	50
3.7.3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	52
3.7.4. Uji Hipotesis.....	53
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 56
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
4.2. Deskripsi Variabel	58
4.3. Analisis Data	58
4.3.1. Statistik Deskriptif.....	58
4.3.2. Pengujian Asumsi Klasik	62
4.3.3. Analisis Regresi Berganda.....	66
4.3.4. Uji Hipotesis	69
4.4. Pembahasan.....	74
4.4.1. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) terhadap risiko sistematis saham.....	74
4.4.2. <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO) terhadap risiko sistematis saham.....	74
4.4.3. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap risiko sistematis saham.	75
4.4.4. Inflasi terhadap risiko sistematis saham.	76
4.4.5. Tingkat suku bunga terhadap risiko sistematis saham.....	77
4.4.6. Kurs terhadap risiko sistematis saham.....	78
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	 79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran	83

DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Nilai Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Beta Saham Indonesia 2013 – 2017	10
Tabel 2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3 Variabel Penelitian.....	44
Tabel 4 Pengambilan Sampel.....	48
Tabel 5 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	52
Tabel 6 Data Sampel Penelitian	57
Tabel 7 Hasil Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 8 Uji Normalitas.....	62
Tabel 9 Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 10 Autokorelasi.....	64
Tabel 11 Analisis Regresi Berganda.....	67
Tabel 12 Koefisien Determinasi	69
Tabel 13 Uji t	70
Tabel 14 Uji f.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	37
Gambar 2 Grafik <i>Scatterplot</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	87
Lampiran 2 Data Input SPSS	88
Lampiran 3 Data Output SPSS.....	92